

TRIMESTRAL

Minería

GMEXICO MM

PRECIO

(MXN, al 01/02/2022)
P\$89.83

FLOAT
46.05%

BETA (3yr, vs. Mexbol)
1.255

VALOR DE MERCADO (MXN MN)
699,327

BURSATILIDAD (PROM. MXN MN)
521.1

Resultados 4T21

Resultados Mixtos – La empresa reportó ventas en línea con nuestro estimado, pero por debajo de lo esperado para los demás rubros. Las ventas se vieron impulsadas por un mejor entorno de precios y recuperación del segmento Transportes. La división minera reportó un incremento de 17.8% a/a en ventas, derivado del incremento en el precio del Cobre, Molibdeno y Zinc. En transportes los ingresos aumentaron 16.5% a/a y en Infraestructura de 8.7% a/a.

Utilidad de Operación y EBITDA – La compañía decreció marginalmente en la utilidad de operación por otros ingresos que no se presentaron este trimestre; sin embargo, en términos de EBITDA incrementan 1.53%, por un incremento en depreciación de 15.3% a/a. El margen operativo disminuye 894 pb y el margen EBITDA 909 pb.

Acumulado 2021 – A pesar de que el resultado trimestral estuvo por debajo de lo esperado, es importante mencionar que la compañía a nivel acumulado presentó récord en ventas y en EBITDA incrementando 35.5% a/a y 66.5% a/a, respectivamente. Lo anterior gracias a un excelente entorno de precios, lo que compensó la disminución en producción.



Fuente: Refinitiv

E. Alejandra Vargas Añorve
evargas@vepormas.com
(55) 5625 – 1514 ext. 31508

USD	4T21	4T20	Dif (%)
Ventas	3,776	3,217	17.4
Utilidad Operativa	1,885	1,894	-0.44
EBITDA	2,198	2,165	1.53
Utilidad Neta	3,776	3,217	17.4

	Dif pb		
Mgn. Operativo (%)	49.9	58.9	-894
Mgn. EBITDA (%)	58.2	67.3	-909
Mgn. Neto (%)	23.9	38.9	-1,507

Datos en millones de USD a menos que se exprese lo contrario. Datos pueden no sumar debido a redondeo. Información en IFRS.
Fuente: Análisis BX+ y reporte trimestral de la compañía.

Múltiplos	2018	2019	2020	2021	UDM
P/U	12.3 x	9.6 x	15.4 x	8.7 x	8.8 x
P/VL	1.3 x	1.6 x	2.5 x	2.1 x	2.2 x
VE/EBITDA	6.1 x	5.7 x	7.6 x	4.5 x	4.6 x

Resultados (USDmill.)	2018	2019	2020	2021
Ventas	10,495	10,683	10,909	14,777
EBITDA	4,116	5,398	5,696	8,649
Margen EBITDA (%)	39.2%	50.5%	52.2%	58.5%
Utilidad Neta	1,301	2,231	2,302	3,868
Margen Neto (%)	12.4%	20.9%	21.1%	26.2%
UPA	0.17	0.29	0.30	0.50
VLPA	1.6	1.7	1.8	2.0
Deuda Neta	6,924	7,255	5,623	3,103
Deuda Neta/EBITDA	1.7 x	1.3 x	1.0 x	0.4 x

Fuente: Análisis BX+ y la compañía
Información en IFRS

Resultados 4T21 (US GAAP)

División Minera – Las ventas del cuarto trimestre del 2021 incrementaron 17.8% a/a derivado principalmente de mejores precios de los metales (Cobre +33.9% a/a, Molibdeno +109.7% a/a, Zinc +28.6% a/a, ácido sulfúrico +19.9% a/a y Plomo +23.3% a/a,) contrarrestado parcialmente por un decremento en precios en Plata -4.7% a/a y Oro -4.2% a/a. En términos de producción los metales que vieron un decremento fueron Cobre con -7.2 % a/a, Zinc -1.6% a/a, Plata -3.8% y Ácido Sulfúrico -15.5%. Cabe mencionar que durante el 4T21 el *cash cost* incrementó 13.1% a/a; sin embargo a nivel acumulado tuvieron una disminución de 1.9% a/a, es decir USD\$0.84. La compañía sigue teniendo el mejor costo de la industria de cobre a nivel mundial.

División Transporte – Durante el 4T21 la división reportó un incremento en ventas netas de 16.5% a/a, con un EBITDA de USD\$273 millones, lo que representa un incremento del 16.9% a/a. Este avance fue por un aumento del 7.8% a/a en el volumen transportado y +5.1% a/a en carros cargados. El avance vino en mayor medida por el segmento agrícola, metales y minerales. Continuaron mejorando indicadores de productividad e incrementando las toneladas por tren y la longitud promedio de tren en 4.3% a/a.

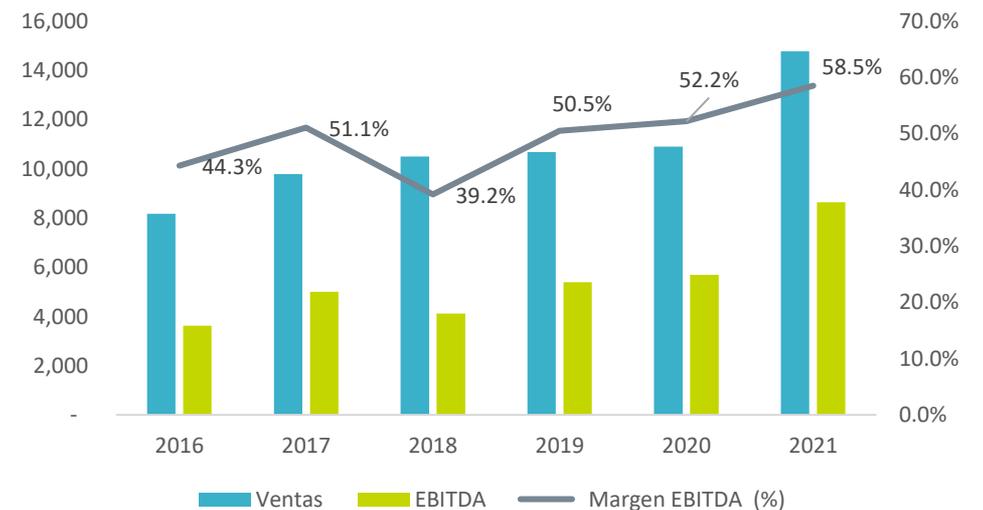
División Infraestructura – Las ventas netas alcanzaron un total de USD\$147 millones y un EBITDA de USD\$54.7 millones, lo que representa un incremento de 8.7% a/a en ventas y un decremento de EBITDA de 13.7% a/a. Esto derivado de un incremento en costo de ventas del 27.9% a/a.

Apalancamiento (IFRS) – Grupo México mantiene un balance sólido con un bajo nivel de apalancamiento pasando de 0.42x en el 3T21 a 0.36x en el 4T21, con un balance de 81% de deuda en dólares y 19% en pesos mexicanos, así mismo el 96% esta en tasa fija, y consideramos que tiene un buen calendario de vencimientos.

Dividendo – El 28 de enero el Consejo de Administración decretó el pago de un dividendo en efectivo de P\$1.75 por cada acción, que implica un *dividend yield* de 1.94% al último precio de cierre. Se pagará el 4 de marzo.

Inversiones – Las inversiones totalizaron USD\$1,362 millones durante el 2021, 22.2% mayor a las inversiones del 2020. En 2022 esperarían invertir USD\$2,274 millones en diferentes proyectos en sus tres divisiones.

Resultados Anuales- Ventas, EBITDA y Margen



Fuente: Reporte BMV GMEXICO

*El desglose de la información de este página está en US GAAP, a excepción de la sección de apalancamiento.

REVELACIÓN DE INFORMACIÓN DE REPORTES DE ANÁLISIS DE **CASA DE BOLSA VE POR MÁS, S.A. DE C.V., GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS**, destinado a los clientes de CONFORME AL ARTÍCULO 47 DE LAS Disposiciones de carácter general aplicables a las entidades financieras y demás personas que proporcionen servicios de inversión (las "Disposiciones").

Juan F. Rich Rena, Marisol Huerta Mondragón, Eduardo Lopez Ponce, Elisa Alejandra Vargas Añorve, Alejandro Javier Saldaña Brito, Angel Ignacio Ivan Huerta Monzalvo y Gustavo Hernández Ocadiz, analistas responsables de la elaboración de este Reporte están disponibles en, www.vepormas.com, el cual refleja exclusivamente el punto de vista de los Analistas quienes únicamente han recibido remuneraciones por parte de BX+ por los servicios prestados en beneficio de la clientela de BX+. La remuneración variable o extraordinaria que han percibido está determinada en función de la rentabilidad de Grupo Financiero BX+ y el desempeño individual de cada Analista.

El presente documento fue preparado para (uso interno/uso personalizado) como parte de los servicios asesorados y de Análisis con los que se da seguimiento a esta Emisora, bajo ningún motivo podrá considerarse como una opinión objetiva sobre la Emisora ni tampoco como una recomendación generalizada, por lo que su reproducción o reenvío a un tercero que no pueda acreditar su recepción directamente por parte de Casa de Bolsa Ve Por Más, S.A. de C.V. libera a ésta de cualquier responsabilidad derivada de su utilización para toma de decisiones de inversión.

Las Empresas de Grupo Financiero Ve por Más no mantienen inversiones arriba del 1% del valor de su portafolio de inversión al cierre de los últimos tres meses, en instrumentos objeto de las recomendaciones. Los analistas que cubren las emisoras recomendadas es posible que mantengan en su portafolio de inversión, la emisora recomendada. Conservando la posición un plazo de por lo menos 3 meses. Ningún Consejero, Director General o Directivo de las Empresas de Grupo Financiero, fungen con algún cargo en las emisoras que son objeto de las recomendaciones.

Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V. y Banco ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, brinda servicios de inversión asesorados y no asesorados a sus clientes personas físicas y corporativas en México y en el extranjero. Es posible que a través de su área de Finanzas Corporativas, Cuentas Especiales, Administración de Portafolios u otras le preste o en el futuro le llegue a prestar algún servicio a las sociedades Emisoras que sean objeto de nuestros reportes. En estos supuestos las entidades que conforman Grupo Financiero Ve Por Más reciben contraprestaciones por parte de dichas sociedades por sus servicios antes referidos. La información contenida en el presente reporte ha sido obtenida de fuentes que consideramos fidedignas, aún en el caso de estimaciones, pero no es posible realizar manifestación alguna sobre su precisión o integridad. La información y en su caso las estimaciones formuladas, son vigentes a la fecha de su emisión, están sujetas a modificaciones que en su caso y en cumplimiento a la normatividad vigente señalarán su antecedente inmediato que implique un cambio. Las entidades que conforman Grupo Financiero Ve por Más, no se comprometen, salvo lo dispuesto en las "Disposiciones" en términos de serializar los reportes, a realizar compulsas o versiones actualizadas respecto del contenido de este documento.

Toda vez que este documento se formula como una recomendación generalizada o personalizada para los destinatarios específicamente señalados en el documento, no podrá ser reproducido, citado, divulgado, utilizado, ni reproducido parcial o totalmente aún con fines académicos o de medios de comunicación, sin previa autorización escrita por parte de alguna entidad de las que conforman Grupo Financiero Ve por Más.

Grupo Financiero Ve por Más

Paseo de la Reforma 243 piso 20, Col. Cuauhtémoc, 06500, CDMX Teléfonos 55 1102 1800

y del Interior sin costo 800 837 676 27

DIRECCIÓN ANÁLISIS Y ESTRATEGIA

Director de Análisis y Estrategia

Juan F. Rich Rena 55 56251500 x 31465 jrich@vepormas.com

ANÁLISIS BURSÁTIL

Analista Consumo / Minoristas

Marisol Huerta M. 55 56251500 x 31514 mhuerta@vepormas.com

Analista Financieras / Fibras

Eduardo Lopez P. 55 56251500 x 31453 elopezp@vepormas.com

Analista Industriales

Elisa A. Vargas A. 55 56251500 x 31508 evargas@vepormas.com

Analista Proyectos y Procesos Bursátiles y Mercado

Gustavo Hernández O. 55 56251500 x 31709 ghernandez@vepormas.com

ESTRATEGIA ECONÓMICA

Subdirector de Análisis Económico

Alejandro J. Saldaña B. 55 56251500 x 31767 asaldana@vepormas.com

Analista Económico

Angel Iván I. Huerta M. 55 56251500 x 31725 ahuerta@vepormas.com

COMUNICACIÓN Y RELACIONES PÚBLICAS

Director de Comunicación y Relaciones Públicas

Adolfo Ruiz G. 55 11021800 x 32056 aruiz@vepormas.com

DIRECCIÓN GRUPO FINANCIERO VE POR MÁS, S.A. DE C.V.

Director de Tesorería y Relación con Inversionistas

Javier Torroella de C. 55 56251500 x 31603 jtorroella@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Centro – Sur

Manuel A. Ardines P. 55 56251500 x 31675 mardines@vepormas.com

Director Promoción Bursátil Norte

Lidia Gonzalez L. 81 83180300 x 37314 ligonzalez@vepormas.com